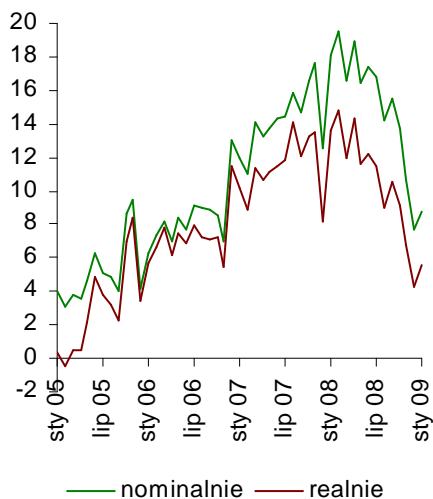


Dynamiki płac i zatrudnienia w styczniu okazały się wyższe od prognoz. Z interpretacją styczniowych statystyk z rynku pracy wiążą się pewne trudności, wynikające z efektem zmiany zbiorowości firm zatrudniających powyżej 9 osób oraz wpływem zmiany stawek PIT od początku 2009 roku. W sumie, w naszej opinii, dzisiejsze dane wraz z niedawną informacją o rekordowo silnym wzroście bezrobocia w styczniu nie zmieniają ogólnej oceny, że sytuacja na rynku pracy ulega silnemu pogorszeniu, stanowiąc argument na rzecz dalszego łagodzenia polityki pieniężnej. Dlatego nadal oczekujemy obniżki stóp w lutym o 50pb. Naszym zdaniem, istotniejsze dla wyniku lutowego posiedzenia RPP niż dzisiejsze dane z rynku pracy będą czwartkowe dane o produkcji (wg naszych prognoz będą one słabsze od oczekiwań rynku).

Fundusz wynagrodzeń w sektorze przeds. % r/r



— nominalnie — realnie



— Stopa bezrobocia rejestrowanego

Według podanych dziś danych Głównego Urzędu Statystycznego, roczna dynamika przeciętnego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw przyspieszyła w styczniu do 8,1% z 5,4% w grudniu wobec oczekiwanego spowolnienia do 4,8% (taka była nasza prognoza będąca medianą prognoz rynkowych). Jednocześnie, roczna dynamika przeciętnego zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw spowolniła bardzo wyraźnie do 0,7% z 2,3% w grudniu, choć był to wynik nieco lepszy niż oczekiwane przez rynek 0,4% i nasza prognoza na poziomie 0,5%.

Z interpretacją styczniowych statystyk z rynku pracy wiążą się pewne trudności. Po pierwsze, w odniesieniu do płac istnieje niepewność jak silny był efekt związany z procederem wypłaty grudniowych wynagrodzeń dopiero w styczniu, aby osiągnąć korzyści podatkowe z obniżenia stawek PIT z dniem 1 stycznia br. Niemniej, nawet biorąc pod uwagę średnią dynamikę płac w okresie grudzień-styczeń (6,8% r/r), styczniowe dane stanowią pewną pozytywną niespodziankę, wskazując, że co prawda tempo wzrostu płac obniża się (średnia ponad 10% r/r w okresie styczeń-listopad 2008), ale wolniej niż oczekiwano, co stanowiłoby wsparcie dla popytu konsumpcyjnego. Po drugie, zarówno w odniesieniu do płac, jak i zatrudnienia istnieje niepewność co do efektu zmiany zbiorowości przedsiębiorstw zatrudniających powyżej 9 osób, dla których podawane są statystyki, oraz ewentualnych innych zmian. Być może wyjaśnieniem w tej kwestii okaże się Biuletyn Statystyczny zawierający ewentualnie zrewidowane dane z rynku pracy.

W tej chwili wydaje się nam, że styczniowe statystyki z rynku pracy są neutralne dla oczekiwań dotyczących decyzji RPP. Choć roczne dynamiki zatrudnienia i płac w przedsiębiorstwach okazały się lepsze od prognoz, to wraz z niedawną informacją o rekordowo silnym wzroście bezrobocia w styczniu nie zmieniają one ogólnej oceny, że sytuacja na rynku pracy ulega silnemu pogorszeniu, stanowiąc argument na rzecz dalszego łagodzenia polityki pieniężnej. Naszym zdaniem, istotniejsze dla wyniku lutowego posiedzenia RPP niż dzisiejsze dane z rynku pracy będą czwartkowe dane o produkcji (wg naszych prognoz będą one słabsze od oczekiwań rynku). Dlatego nadal oczekujemy obniżki stóp w lutym o 50pb.

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. (członka Grupy AIB) ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Bank Zachodni WBK S.A., jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Bank Zachodni WBK S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Banku Zachodniego WBK S.A. lub Grupy AIB w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group